

HUNTRADERS

Opciók és stratégiák

részlet

SELL

BUY

Teljes tananyag: 667 oldal

Opciók és stratégiák



- Bevezetés az opciók világába
- Opciós fogalmak
- Az opció árát meghatározó tényezők
- Az opciók görög betűi
- Delta hedging
- Opciós arbitrázs
- Opciós stratégiák osztályzása
- Stratégia példatár

Opciók a mindennapokban

Opcióról akkor beszélünk, ha egy jövőbeli bizonytalan eseménnyel kapcsolatban most olyan szituációt teremtünk, hogy később majd valamit megtehessünk szükség esetén. Mindennapjainkban magabiztosan és ösztönösen használjuk az opciókat életünk jobbá tételére, biztonságunk megteremtésére, vágyaink kielégítésére. Lássunk alább néhány példát.

A **Piros** ingatlantulajdonos 10 millió forintért árulja ingatlanát, míg a **Kék** befektető szerint az ingatlan árak emelkedni fognak, de nincs elég pénze, hogy megvegye az ingatlant. Mit tehet a **Kék** befektető?



Opciók a mindennapokban

Eltelt egy év, és az ingatlan árak 20%-ot emelkedtek.



2010. január

Az ingatlan értéke 10 millió forint

..... 20%-ot emelkedik



2010. december

Az ingatlan értéke 12 millió forint

Élek a jogommal
Ekkor **Kék** megveszi 10 millió forintért az ingatlant és eladja 12 millió forintért.

Befektetés: 11 millió Ft
Nyereség: 1 millió Ft

Mi tévő
legyek?



Eladom az opciót
Ekkor **Kék** eladja a szerződését, vagyis a vételi jogát 2 millió forintért.

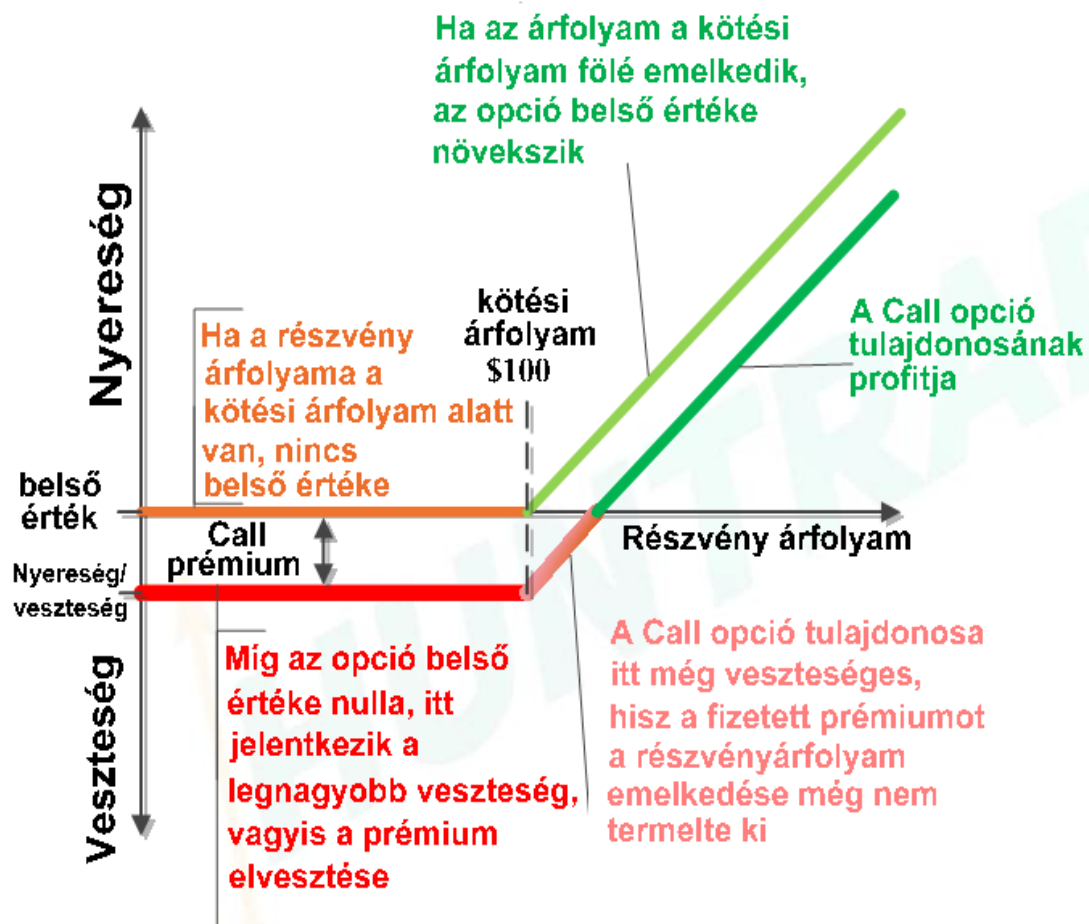
Befektetés: 1 millió Ft
Nyereség: 1 millió Ft

Hétköznapi és pénzügyi opciók



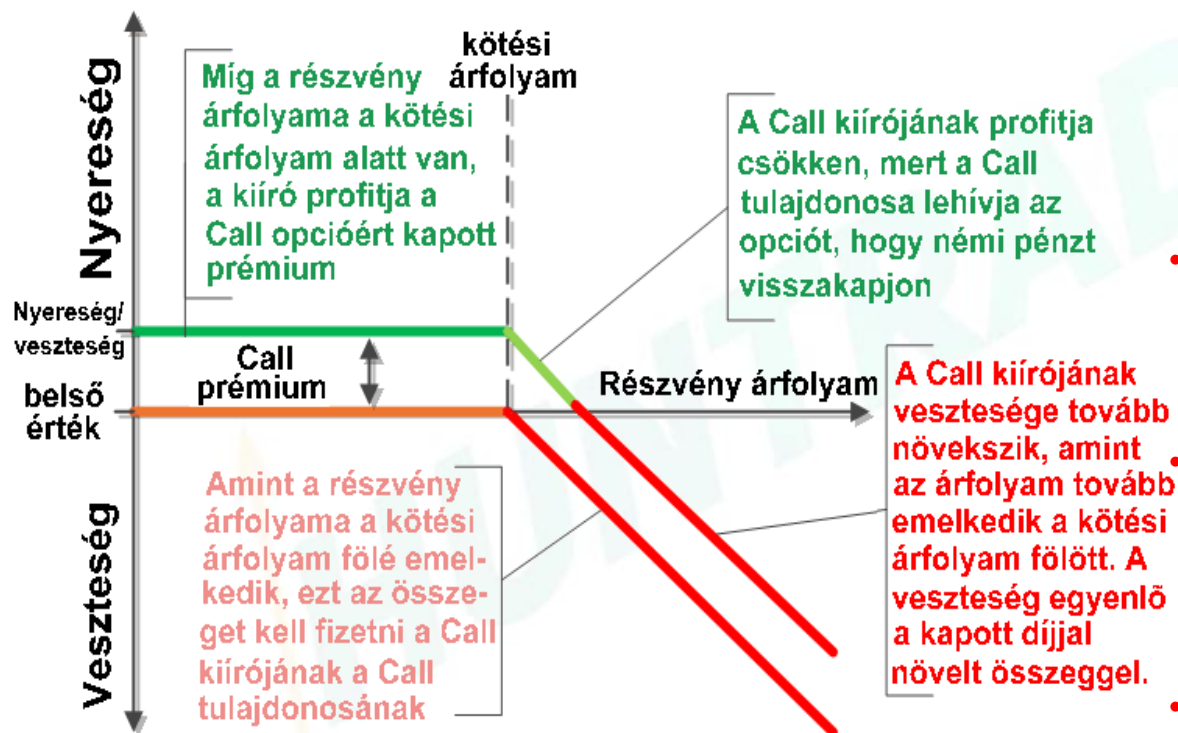
	Hétköznapi opció	Pénzügyi opció
Szituáció	Lehet esni fog az eső, biztosítjuk magunkat esernyővel	Lehet a esni fognak a részvényárak, biztosítjuk magunkat eladási joggal
Kockázat	Elered az eső	Az árfolyam egy meghatározott szint alá zuhan
Amit szeretnénk elkerülni	Hogy elázzunk az esőben	Hogy a vételi ár alatt kelljen majd eladni a részvényt
Teendő most	Magunkkal visszük az esernyőt	Szerződünk, hogy jogunk legyen fix áron eladni
Költség	Az esernyő ára	A jog díja
Az opció használata	Kinyitjuk az ernyőt ha esni kezd az eső	Eladjuk a részvényt a szerződésben kötött árfolyamon
Mikor nem élünk a lehetőséggel	Ha nem esik az eső	Ha az árfolyam emelkedik

Long Call opció



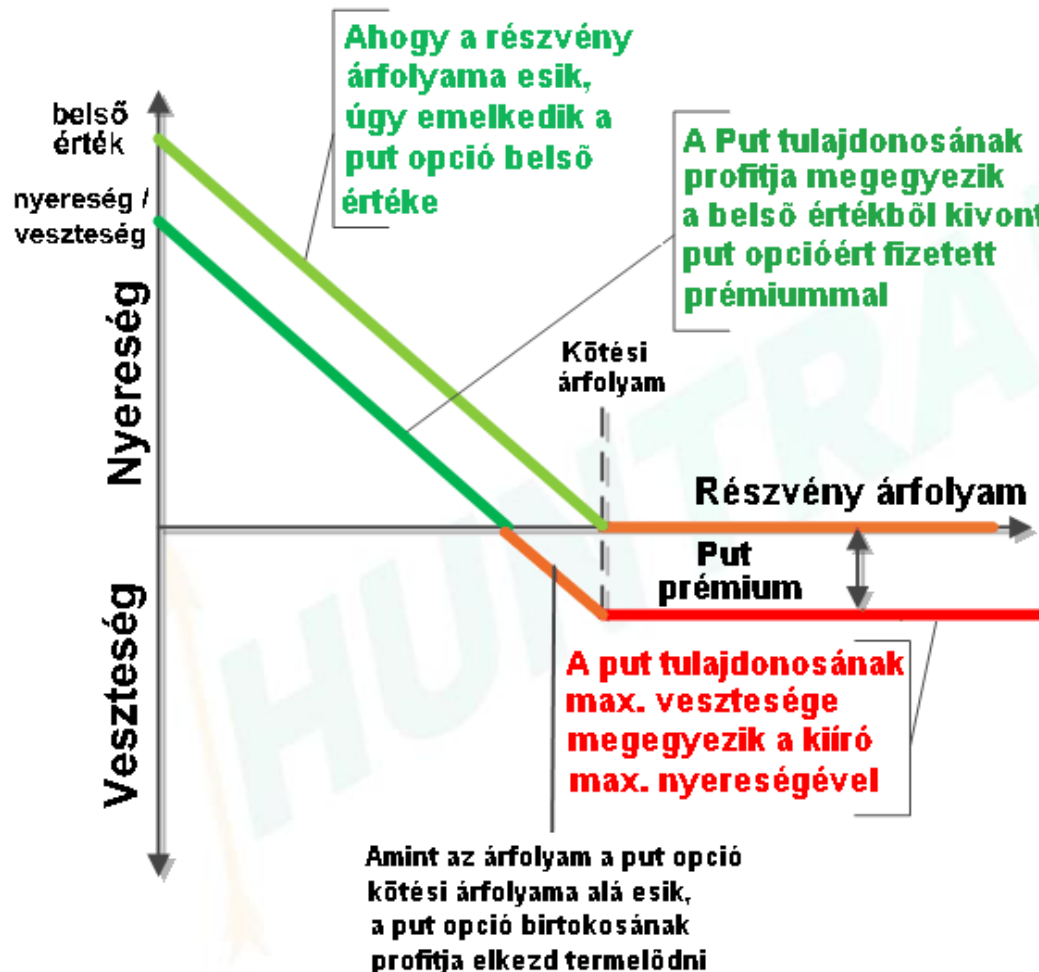
- **Lehetséges cél:**
 - profitálni az alaptermék árának emelkedéséből, vagy
 - bezárni egy jó vételárat
- **Piaci vélemény:**
 - nagyon bullish
- **Maximális rizikó:**
 - a kifizetett prémium
- **Potenciális profit:**
 - elméletileg korlátlan

Short Call opció



- **Lehetséges cél:**
 - profitálni a kapott prémiumból, vagy
 - növelni az eladandó részvény nettó eladási árát
- **Piaci vélemény:**
 - semleges/bearish,
 - bár covered call kiírása esetén lehet bullish is
- **Maximális rizikó:**
 - korlátlan „naked call” esetén
 - korlátozott „covered call” esetén
- **Potenciális profit:**
 - korlátozódik a kapott prémium összegére

Long Put opció



- **Lehetséges cél:**
 - profitálni az alaptermék árának csökkenéséből vagy
 - védelmet találni a már birtokunkban lévő részvények árának csökkenése ellen
- **Piaci vélemény:**
 - bearish
- **Maximális rizikó:**
 - a kifizetett prémium
- **Potenciális profit:**
 - jelentős, amint a részvény megközelíti a 0-t

Short Put opció

Amint az árfolyam a put opció kötési árfolyama alá esik, a put opció kiírójának vesztesége elkezd termelődni

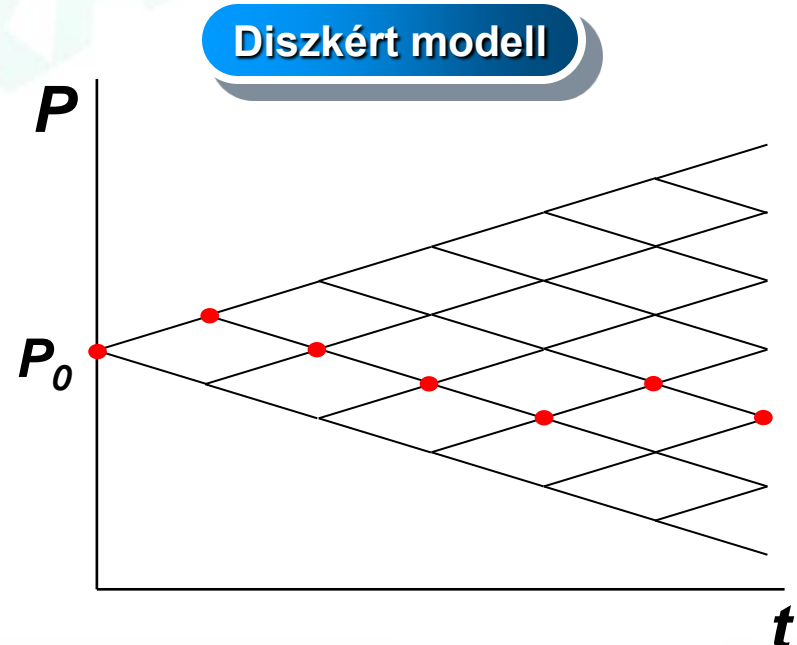
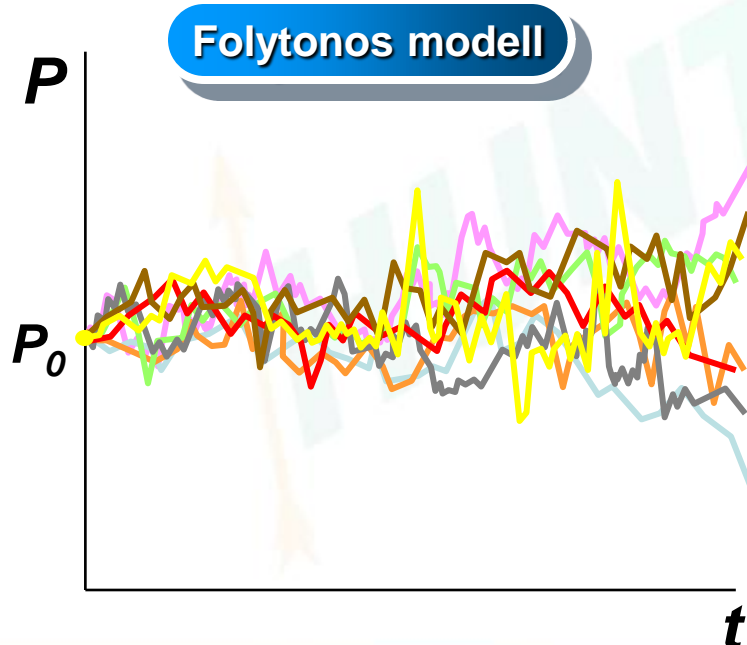


- **Lehetséges cél:**
 - profitálni a kapott prémiumból, vagy
 - csökkenteni a megvásárolandó részvény nettó vásárlási árát
- **Piaci vélemény:**
 - semleges/bullish
- **Maximális rizikó:**
 - jelentős, amint a részvény ára megközelíti a 0-t
- **Potenciális profit:**
 - korlátozódik a kapott prémium összegére

Binomiális modell

A **Binomiális opcióárazási modell** főleg az amerikai típusú opciók esetében használatos. A modell feltételezi, hogy a mögöttes termék árfolyama egységnyi idő elteltével két értéket vehet fel, vagy emelkedik egy bizonyos mértékben, vagy pedig csökken. A lejáratig hátralévő időt ilyen **diszkrét** időintervallumokra osztva a mögöttes termék értéke a lépések végén meghatározható. A mögöttes termék lehetséges lejáratú értékeiből meghatározhatóak az opciók lejáratkori értékei az egyes időintervallumok végén, így ebből már meghatározható az opció árának jelenértéke.

A **Black-Scholes modell** ezzel szemben **folytonos** eloszlást mutat és az európai típusú opciókra alkalmazzák.



Tényezők prémiumra gyakorolt hatásai

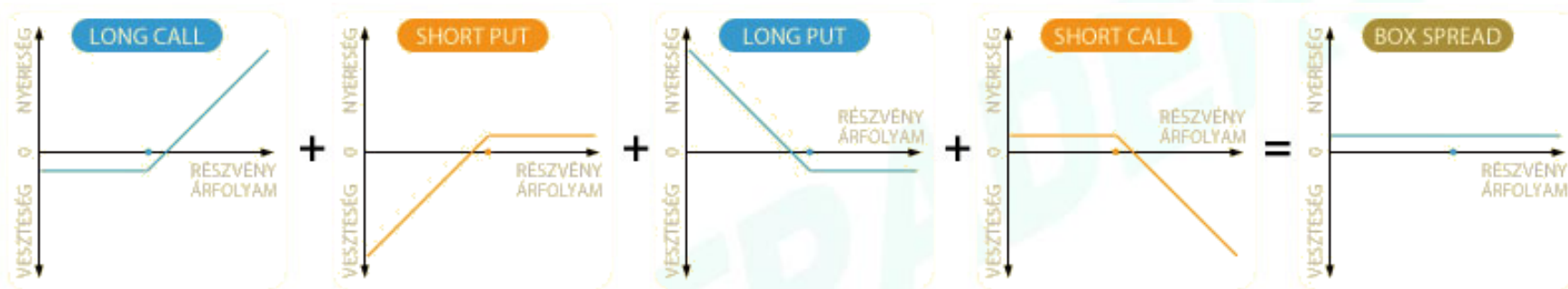
Tényezők opció prémiumára gyakorolt hatásai		
Tényezők	Call opció értéke	Put opció értéke
Részvény árfolyama emelkedik	Növekszik	Csökken
Részvény árfolyama csökken	Csökken	Növekszik
Lejáratig hátralévő idő csökken	Csökken	Csökken
Osztalék növekszik	Csökken	Növekszik
Osztalék csökken	Növekszik	Csökken
Volatilitás növekszik	Növekszik	Növekszik
Volatilitás csökken	Csökken	Csökken
Kamatlábát emelik	Növekszik	Csökken
Kamatlábát csökkentik	Csökken	Növekszik

A növekedés és csökkenés mértékét az úgynevezett „görög betűkkel” vizsgáljuk.



Arbitrázs technikák

A **Box Arbitrage**, egy olyan opciós arbitrázs stratégia, mely a különböző kötési árfolyamú Call és Put opciók közti különbszetét zárja egy úgynevezett „**dobozba**”. A stratégiának négy lába van.

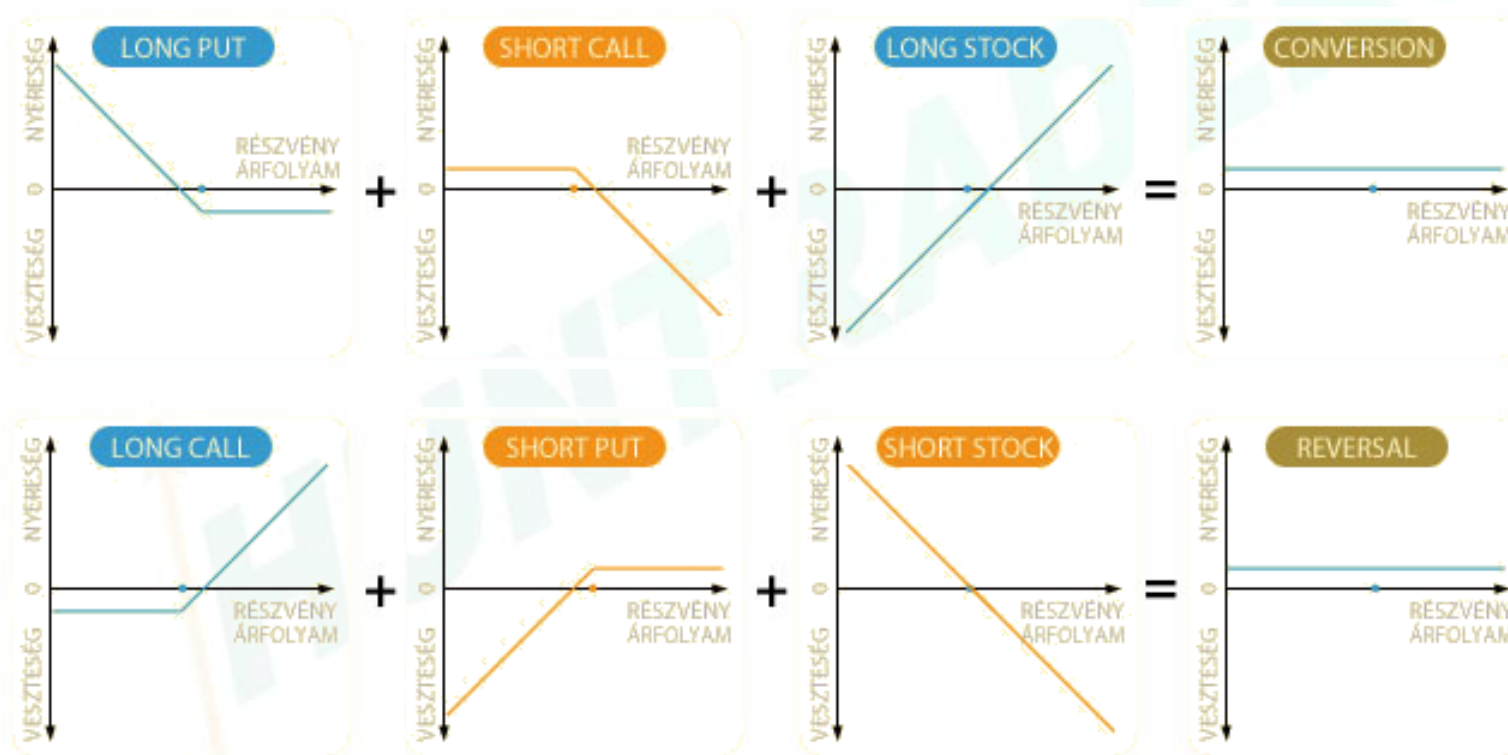


A **Calendar Arbitrage** a közelebbi lejáratú opció abnormálisan magas külső értékének és az azonos kötési árfolyamú, de távolabbi lejáratú opció árfolyamának különbségéből kovácsol előnyt. Ez a fajta arbitrázs rendkívül ritka jelenség.



Arbitrázs technikák

A **Conversion / Reversal Arbitrage** akkor létezik, ha különbség van a részvény árfolyama és az őt szintetikususan előállító opciók árfolyama között. Eladva az alulárzott tagot és megvásárolva a túlárzott összetevőt szintén kockázatmentes profitra tehetünk szert.



Arbitrázs technikák

Az **Intra-market Arbitrage** nagyjában hasonlít a részvényarbitrázshoz. A stratégia a különböző tőzsdéken jegyzett homogén opciók árfolyamkülönbségét használja ki. Az olcsóbb opciót megvesszük, míg a drágább opciót eladjuk.



A **Strike Arbitrage** szerint az extrém magas időértékkel bíró opciót megvesszük, miközben short pozíciót létesítünk ugyanazon mögöttes termékre vonatkozó és azonos lejáratú opcióval egy másik kötési árfolyamon. Ha a külső értékben mutatkozó differencia meghaladja a kötési árfolyamok közötti különbséget, kockázatmentes pozíció létesíthető.



Long Call



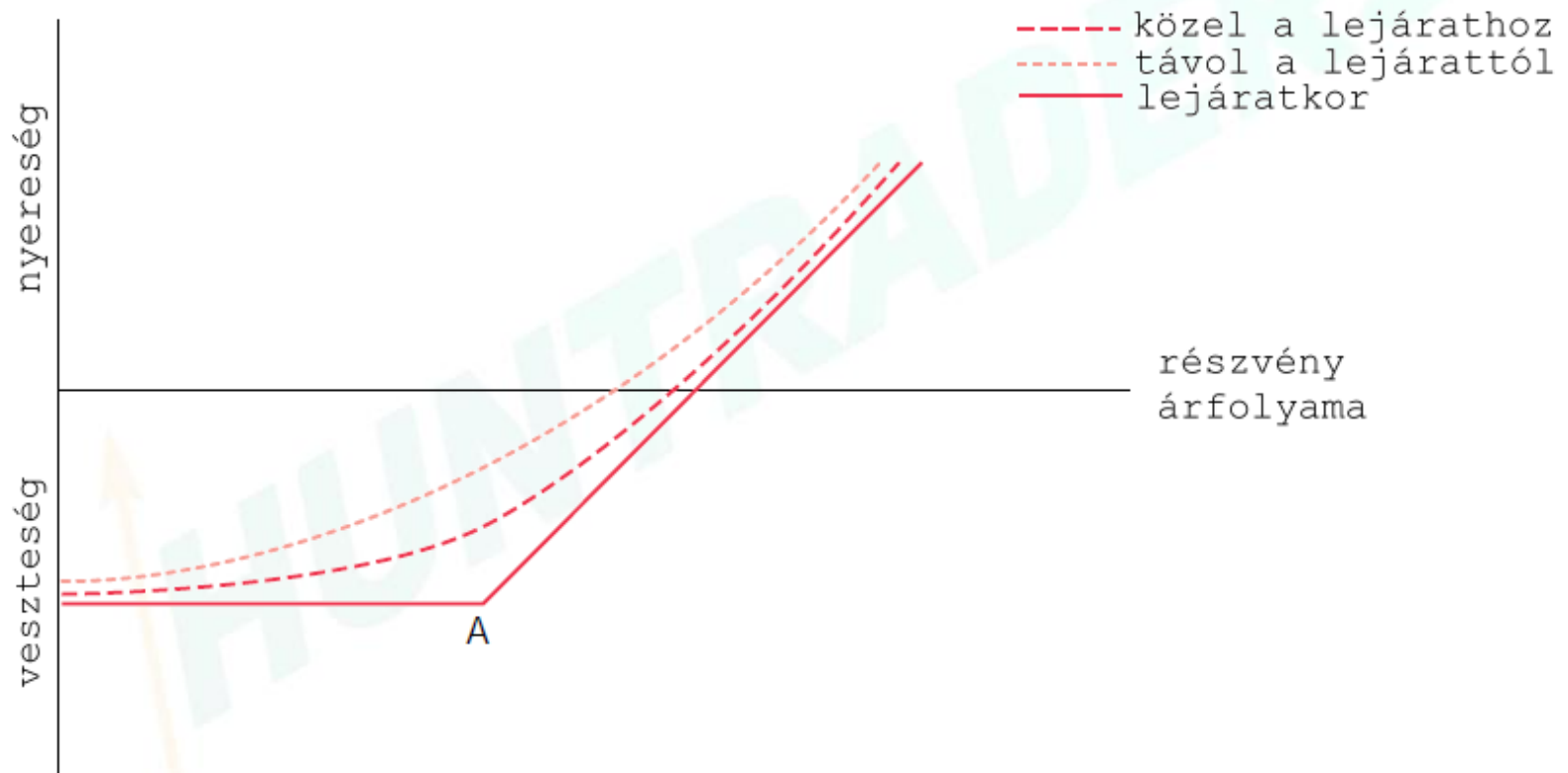
Long Call stratégia esetén jogot vásárolunk a mögöttes termék adott áron való megvásárlására az opció lejáratának idejéig. A stratégiát akkor alkalmazzuk, ha a mögöttes termék árfolyamának emelkedésére számítunk. A Long Call pozíció nyeresége bármekkora lehet, annak nincs felső korlátja, illetve meghatározott, számolható maximális veszteséget termelhet.

Alkalmazása többnyire akkor kerül szóba, mikor egy meghatározott tőkeáttétellel kívánjuk lekereskedni a mögöttes termék árfolyam emelkedését. Amennyiben az alaptermék árfolyama emelkedik, az opciós pozíció profitot termelhet, ellenkező esetben veszteséget produkálhat. A pozíció felvétele nem igényel fedezetet, így annyi pozíciót vehetünk fel, amennyi készpénz van a brókerszámlánkon.

A pozícióért, vagyis a jogért prémiumot kell fizetni, mely összeg a pozíción elszenvedhető maximális veszteségünk is egyben. Hátránya, hogy az opciók lejáratát idején túl már nem élhetünk a jogunkkal, a nem realizált hasznot elvesztjük. A Call opciók vásárlásakor törekedjünk arra, hogy a lejáratidő legalább három hónap vagy annál több legyen. Ekkor az opció árát meghatározó egyik faktor, vagyis az időtényező kevésbé van hatással az opció prémiumára.

Alkalmazzuk, amikor a piac erősen emelkedő. Legjobb minél olcsóbb opciót venni, mert az erős trendben a piac hamar elérheti a strike árunkat. Tehát olyan Long Call opciókat keressünk, melyik IV-je (Implied Volatility) alacsony, így a fedezeti pont közelebb kerül a jelenlegi árfolyamértékhez.

Long Call



A stratégia jellemzői és elemei

Jellemzés	Magyarázat
Kereskedés	Vásároljunk Call opciót.
Piaci szemlélet	Emelkedő piacot keressünk, ahol várható, hogy az árfolyam a választott kötési árfolyam fölé emelkedik. A volatilitás bullish.
Maximális kockázat	Nettó debit.
Maximális profit	Növekvő, ahogy a piac emelkedik. Korlátlan is lehet.
Fedezeti pont	Kötési árfolyam + nettó debit.
Margin követelmény	Nincs.

Görög betűk

Mögöttes termék árfolyamának helyzete	Alul helyezkedik el	Középen helyezkedik el	Felül helyezkedik el
Delta	+	++	+++
Gamma	++	+++	++
Theta	-	--	-
Vega	+	++	+

Delta: Az ITM tartomány felé közeledve értéke emelkedik és +1-hez közelít.

Gamma: Legmagasabb értékét az ATM szint környékén veszi fel.

Theta: A pozíció veszít értékéből a lejáráthoz közeledvén. Az idő múlása tehát hátrányos számunkra. A lejárat közeledtével ez a folyamat felgyorsul. A mögöttes termék volatilitásának növekedése ezt a folyamatot lelassítja, a csökkenés pedig felgyorsítja.

Vega: A volatilitás emelkedésével a pozíció értéke növekszik. A legnagyobb értékét a kötési árfolyam közelében veszi fel, illetve ha minél távolabb van a lejáráthoz.

A részvény kiválasztása



Mögöttes termék	Árfolyam, \$	Dátum	IV, %
GOOG	529.46	2010 március 1.	23

Az opció kiválasztása

Call opciók – 2010 június

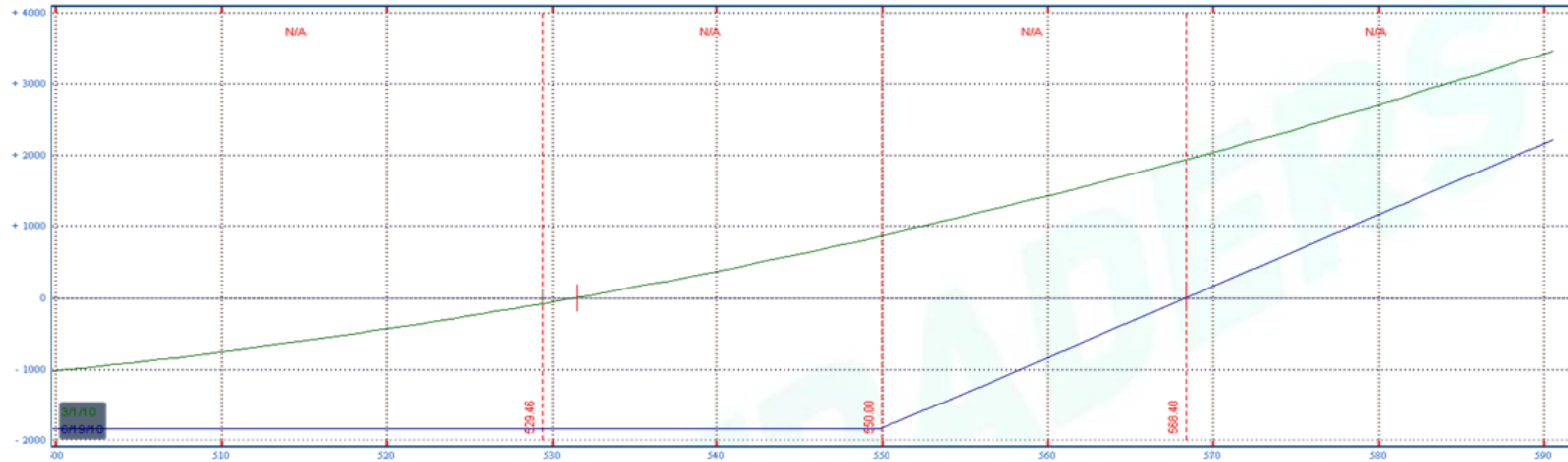
Delta	Theta	Vega	Külső érték	Belső érték	Nyitott pozíció	Vételi árfolyam	Eladási árfolyam	Kötési árfolyam
.64	-.12	1.09	19.435	19.465	280	38.30	39.50	510
.58	-.13	1.13	23.285	9.465	409	32.20	33.30	520
.52	-.13	1.16	27.10	0	660	26.60	27.60	530
.47	-.12	1.15	22.15	0	1301	21.70	22.60	540
.41	-.12	1.13	17.90	0	2128	17.40	18.40	550
.35	-.11	1.07	14.20	0	783	13.80	14.60	560
.29	-.10	1.00	11.05	0	969	10.70	11.40	570

Nevezetes pontok

Opció / részvény	Vétel / eladás	Mennyiség	Lejárat	Kötési árfolyam	Put / Call	Árfolyam
Opció	Vétel	1	2010 június	550	Call	18.40
Long Call (Debit)						18.40

Jellemzés	Számítás	Eredmény, \$
Max. nyereség	-	korlátlan
Max. veszteség	1840	1840
Fedezeti pont	$550 + 18.40$	568.40
Belépési fedezet	18.40	18.40
Változó fedezet	Nincs	

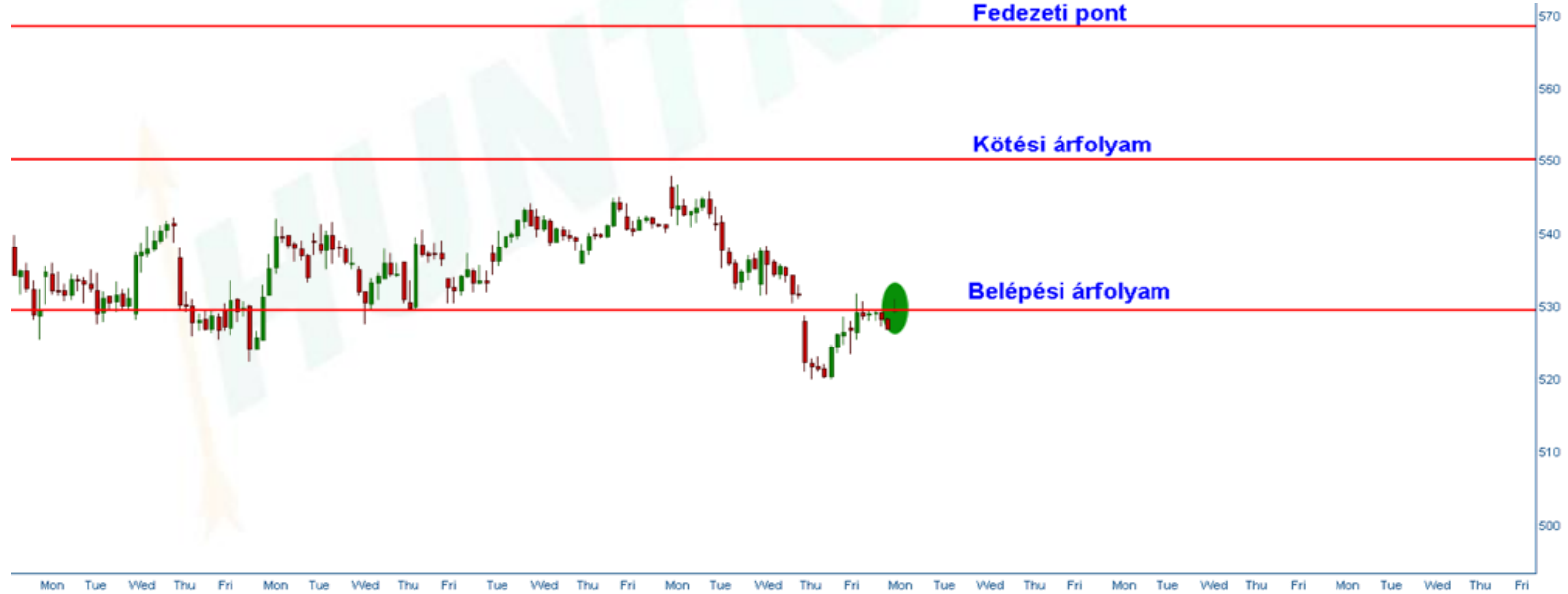
P/L Analízis



Fedezeti pont

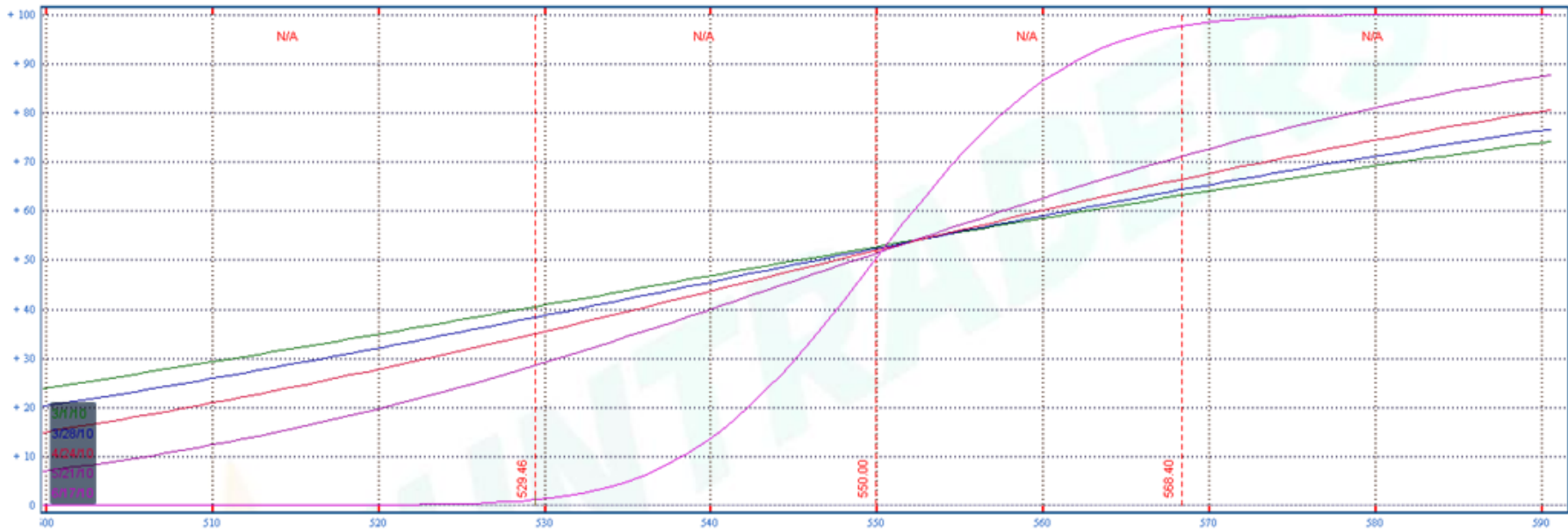
Kötési árfolyam

Belépési árfolyam



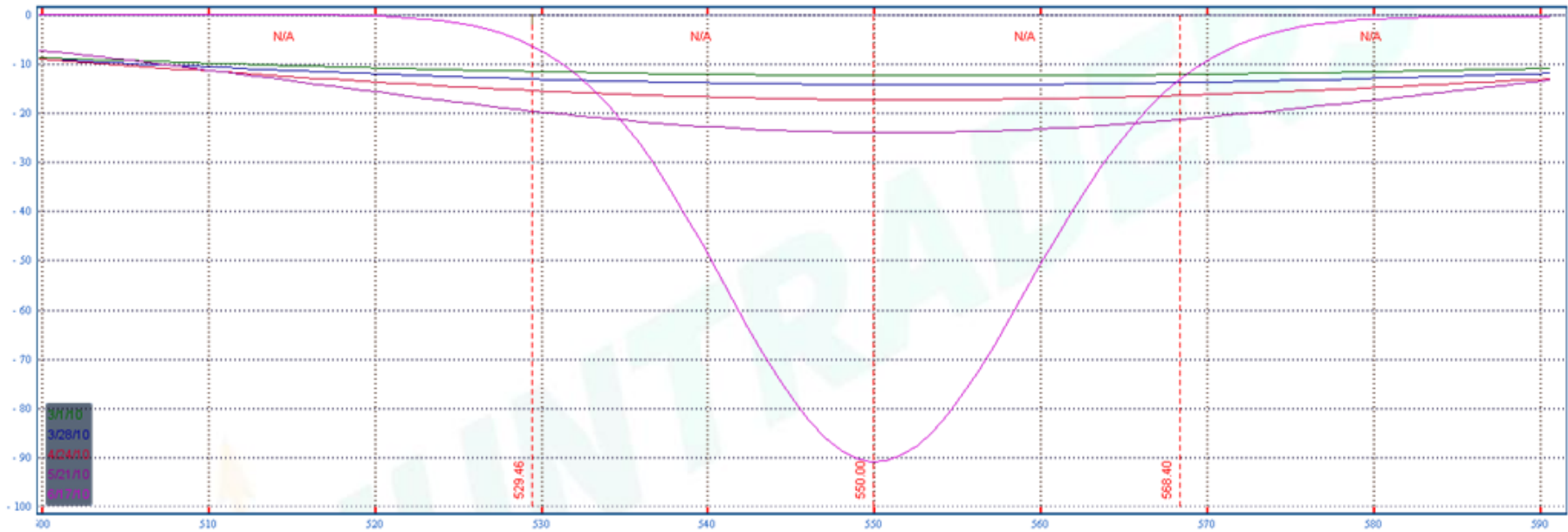
Görög betűk analízise

Delta



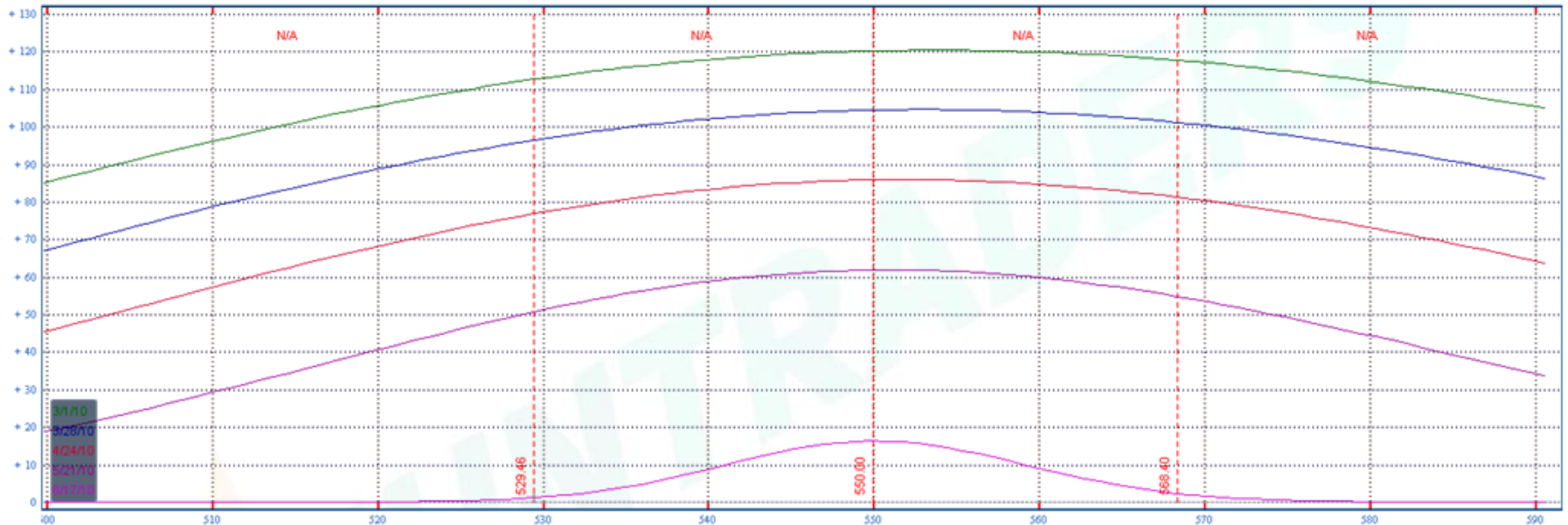
Görög betűk analízise

Theta



Görög betűk analízise

Vega



Pozíció lezárása

Pozíció	Mögöttes termék	Árfolyam, \$	Dátum	IV, %
Nyitás	GOOG	529.46	2010 március 1.	23
Lezárás		561.32	2010 március 9.	24.10
Összesítés		+ 31.86 (+ 6.01 %)	8 nap	+ 1.10



Lezárás vizsgálata

Opció / részvény	Vétel / eladás	Mennyiség	Lejárat	Kötési árfolyam	Put / Call	Árfolyam nyitáskor	Árfolyam lezáráskor
Opció	Vétel	1	2010 június	550	Call	18.40	- 32.90
Long Call (Debit)						18.40	- 32.90
Nyereség:						1450 USD	



A stratégia lépései

1. Alacsony volatilitású piacot keressünk, ahol várható, hogy az árfolyamok emelkedni fognak.
2. Győződjünk meg, hogy a részvénynek likvid az opciós piaca.
3. Vizsgáljuk meg az opciók prémiumát különböző lejáratokon és kötési árfolyamokon. Az opció lejáratára legalább 90 nap legyen.
4. Vizsgáljuk meg az IV értékeket, hogy lássuk az opció túlárzott, avagy épp alulárzott. Alacsony IV értékű opciókat keressünk.
5. Tekintsünk a charta és a forgalomra, vizsgáljuk meg az elmúlt egy év eseményeit. Elemezzük technikailag a részvényt.
6. Azt a Call opciót válasszuk, mely a profitot a legnagyobb valószínűség mellett hozza. Döntsük el, mely opciót válasszuk az alábbi kalkulációk segítségével:
 - **Korlátolt veszteség:** Korlátja a Call opció vásárlásáért fizetett prémium.
 - **Korlátlan nyereség:** A fedezeti pont átlépése után az árfolyam emelkedésével nincs felső korlátja.
 - **Fedezeti pont:** A Call kötési árfolyama + a Call prémiuma.
7. Rajzold fel a nyereség/veszteség görbét, hogy grafikusán is lásd a nevezetes pontokat.
8. Írd le a trader naplódba, hogy miért döntöttél az opció mellett.
9. Készíts kilépési tervet mielőtt belépnél a pozícióba. Állapítsd meg azt a nyereség/veszteség szintet, ahol életbe lép a kilépési terved. Zárd a pozíciót a lejárat előtt 30 nappal.
10. Vásárolj meg a választott Call opciót. A pozíció megnyitásához nem szükséges fedezeti követelmény.
11. Kövesd az árfolyam változását figyelemmel. Ha az árfolyam folytatja emelkedését, tartsd pozíciódat az általad elfogadható nyereség szint eléréséig, illetve egy lehetséges fordulatig.

A stratégia lépései

12. Ha a mögöttes termék osztalékot fizet, annak hatása negatívan jelentkezik a Call opció prémiumára, hisz az osztalék általában enyhe esést eredményez a részvény árfolyamában.
13. A kilépési stratégiát a mögöttes termék árfolyamváltozása és a IV értékében történt változások határozzák meg.
 - **Az árfolyam a fedezeti pont fölé emelkedett:** Számunkra elfogadható profit esetén zárjuk pozíciónkat egy azonos kötési árfolyamú és lejáratú Call opció eladásával, vagy éljünk jogunkkal miszerint megvesszük a részvényt a kötési árfolyamon. A részvényt megtarthatjuk a portfóliónk részeként, vagy eladhatjuk a jelenlegi magasabb árszinten, hogy realizáljuk a profitot.
 - **Az árfolyam a fedezeti pont alá esik:** Ha nem valószínűsítünk fordulatot, zárjuk pozíciónkat. A legtöbb, amit veszíthetünk a Call opcióért fizetett prémium.

Érdekel a folytatás?

Ha szeretnéd megtanulni a tőzsdei kereskedés alapjait és rövid időn belül úgy kereskedni és olyan profitot elérni, mint egy vérbeli tőzsdecápa, akkor a **Huntraders** által összeállított, több mint 550 leckét tartalmazó tananyag-sorozat neked készült!

A tematikusan vezetett oktatóanyagokból az alapoktól kezdve megtanulod, hogy hogyan működik a mai tőzsdei kereskedés, hogyan érdemes kezelni a befektetéseidet és mire kell figyelned, ha a maximális profitot akarod elérni.

A színes ábrákkal bemutatott és érthető példákkal elmagyarázott technikák és elemzések segítenek, hogy Te is úgy kereskedj rövid időn belül, mint egy igazi profi!

A **Huntraders** segítségével megtanulhatod:

- ✓ amit magadtól csak hosszú évek és sok tanulópenz árán tudtál volna
- ✓ amit mások csak spekulációval és találgatással csinálnak
- ✓ amivel a többi kereskedő ezekben a pillanatokban is milliókat keres!



Tanulj Online, bárhol!



100% magyar nyelven!



Ha szeretnél részt venni a tanulásban:

További tananyagok →